

AR02

# Zellers

had figures  
Mon 26/77

rapport annuel 1976 annual report





## Directors/Conseil d'administration

\*DONALD N. BYERS, LL.D., Q.C.

Senior Partner, Byers, Casgrain, McNally, Dingle, Benn & LeFebvre, Montréal, Qué.

\*JAMES G. BALFOUR, President, Zeller's Limited, Montréal, Qué.

STEPHEN J. COPPINGER, President, Marshall Wells Limited, Winnipeg, Man.

R. ROSS CRAIG, Executive Vice-President, Commercial,  
Dominion Foundries and Steel Limited, Hamilton, Ont.

GRAHAM R. DAWSON, President, Dawson Construction Limited, Vancouver, B.C.

C. FREDERICK GRAVES, Executive Vice-President, Fields Stores Limited,  
Vancouver, B.C.

\*JOHN M. LEVY, Vice-President, Zeller's Limited, Montréal, Qué.

KEITH H. MACDONALD, Chairman of the Board, IAC Limited, Toronto, Ont.

RICHARD W. MARVELL, Executive Vice-President, Zeller's Limited, Montréal, Qué.

J. ROBERT OUMET, President, J. René Ouimet Enterprises Ltd.,  
& Cordon Bleu Limited, Montréal, Qué.

A. VICTOR ROWLAND, Vice-President, Zeller's Limited, Montréal, Qué.

\*JOSEPH SEGAL, Chairman of the Board, Zeller's Limited;  
President, Fields Stores Limited

*\*Member of the Executive Committee of the Board of Directors*

## Officers/Direction

JOSEPH SEGAL, Chairman of the Board

JAMES G. BALFOUR, President

RICHARD W. MARVELL, Executive Vice-President, Merchandise

WILLIAM H. BUGGS, Vice-President, Store Expansion and Food Service

THOMAS H. BURDON, Vice-President, Personnel

HANS E. BUSSE, Vice-President, Store Management

JOHN M. LEVY, Vice-President, Corporate Development

ERIC S. PAUL, Vice-President, Store Re-development

A. VICTOR ROWLAND, Vice-President, Finance

DOUGLAS E. ZELLER, Vice-President, Sales Promotion and Marketing

MARC-ANDRE FILION, Secretary & Legal Counsel

MICHAEL A. MONTAGANO, Comptroller

WILLIAM E. VICKERS, Treasurer

## Corporate Data/La Compagnie

HEAD OFFICE / SIÈGE SOCIAL

5250 Decarrie Boulevard, Montréal, Québec H3X 3T9

TRANSFER AGENT / AGENT DE TRANSFERT

National Trust Company,

Montréal, Toronto, Vancouver, Winnipeg and Calgary

Canada Permanent Trust Company,

Halifax and Regina

REGISTRAR / REGISTRAIRE

The Royal Trust Company,

Montréal, Toronto, Winnipeg, Regina, Calgary, Vancouver and Halifax

STOCK EXCHANGES / BOURSES

Montréal, Toronto and Vancouver

## Highlights of our 44th Year Rendement au cours de la 44<sup>e</sup> année

	1976	1975	
<b>SALES</b>	<b>\$407,565,894</b>	<b>\$369,891,073</b>	<b>VENTES</b>
Income before income taxes	11,072,191	13,759,111	Revenu avant impôts sur le revenu
Net Income	5,832,191	7,018,111	Revenu net
Per common share	.45	.54	Par action ordinaire
Total dividends paid	2,649,007	3,804,732	Total des dividendes payés
Preferred	95,967	103,224	Actions privilégiées
Per share	2.25	2.25	Par action
Common	2,553,040	3,701,508	Actions ordinaires
Per share	.20	.29	Par action
Earnings retained in the business	3,183,184	3,213,379	Bénéfices non répartis
Working capital	78,010,009	75,830,457	Fonds de roulement
Capital expenditures	3,614,306	4,536,680	Dépenses en immobilisations
Common shareholders' equity	64,131,062	60,867,746	Avoir des actionnaires
Per common share	5.02	4.77	Par action ordinaire

### CONTENTS

Page	
1	Financial highlights
2, 3, 4	President's message
5	Zeller's 5 year review
6, 7	Zeller's retailing
8, 9	Fields — retailing, importing, wholesaling, manufacturing and Marshall Wells
10, 11, 12	Consolidated balance sheet, statement of earnings and auditor's report
16	Consolidated statement of changes in financial position
18, 19	Notes to consolidated financial statement
22, 23	Locations of Zellers and Fields stores

### TABLE DES MATIÈRES

Page	
1	Rendement financier
2, 3, 4	Message du président
5	Statistiques comparatives
6, 7	Zeller's — la vente au détail
8, 9	Fields — la vente au détail, l'importation, la vente en gros, la manufacture et Marshall Wells
13, 14, 15	Bilan consolidé, état du revenu et rapport des vérificateurs
17	État consolidé de l'évolution de la situation financière
20, 21	Notes accompagnant les états financiers consolidés
22, 23	Emplacements des magasins Zeller's et Fields



## President's message to the shareholders:

## Message du président aux actionnaires



The Company's forty-fourth year of operations was one of the most eventful and important years in its history. The controlling share interest was acquired by Fields Stores Limited, Vancouver, in July; and it was apparent that at the close of the fiscal year the reverse take-over of Fields Stores Limited by Zeller's Limited was successful.

Record level sales were achieved for the thirty-third consecutive year and totalled \$407,565,894, an increase of \$37,674,821 or 10.2% over those of last year. The Company's ninety-five suburban department stores registered a 13.3% sales increase for the year and accounted for 82.5% of total sales.

The sales trend improved throughout the year, and the downward trend in earnings was reversed in the final quarter of the year. There was an earnings increase in the fourth quarter of 15.32% on a sales gain in the same period of 15.35%. Net income for the full year amounted to \$5,832,191 which after, the payment of preferred share dividends, was equal

La quarante-quatrième année d'exploitation de la compagnie a été l'une des plus mémorables et des plus importantes de son histoire. Fields Stores Limited, de Vancouver, avait fait l'acquisition du contrôle des actions majoritaires en juillet; et il était évident à la clôture de l'exercice financier que la prise de contrôle inverse de Fields Stores Limited par Zeller's Limitée avait réussi.

Des ventes sans précédent avaient été réalisés pour la trente-troisième année consécutive et se chiffraient par \$407,565,894, une augmentation de \$37,674,821, soit 10.2% de plus que celles de l'année précédente. Les quatre-vingt-quinze grands magasins de banlieue de la compagnie accusèrent une hausse des ventes de 13.3% pour l'année et réalisèrent 82.5% du total des ventes.

La tendance des ventes s'est améliorée au cours de l'année, et la tendance à la baisse des bénéfices s'est réorientée durant le dernier trimestre de l'année. Les bénéfices se sont accrus de 15.32% durant le dernier trimestre, et les ventes se sont accrues de 15.35% durant la même période. Le revenu net pour toute l'année se chiffrait par \$5,832,191, qui après paiement des dividendes sur les actions privilégiées, représentait 45 cents par action



to 45c per common share compared to a re-stated net income for the year ended January 31, 1976, of \$7,018,111 or 54c per share.

The acquisition by Fields Stores Limited of the control block of the Company's common shares and the subsequent reverse take-over of Fields Stores Limited by Zeller's Limited ended a period of uncertainty which impeded the Company's efforts to maximize its growth potential. Zeller's Limited is once again a fully Canadian company and is now the parent company of an integrated retail enterprise having an annual sales volume of more than \$500,000,000. It is worthy to note that Zeller's Limited, Fields Stores Limited, and Marshall Wells Limited complement each other both on a geographical and market basis.

In addition to the normal financial statements, a Consolidated Pro-Forma Balance Sheet as at January 29, 1977 and Pro-Forma Consolidated Statement of Income for the year ended January 29, 1977 have been included in this report. These have been prepared in order to give effect to the acquisition of Fields Stores Limited as though the shares of that company had been acquired at the beginning of the fiscal year.

The association with Fields Stores Limited has brought a number of advantages: the acceleration of a more aggressive sales promotion program using timely merchandise purchases, greater buying power in the marketplace and new sources of supply, more conservative and contemporary accounting practices in line with those of other major Canadian retailers, and greater expertise in merchandising and redevelopment of smaller to medium size stores as well as an additional source of management resources.

At the September 9, 1976, meeting of the Board of Directors, the resignations of Mr. James G. Kendrick, Mr. Peter Kilburn and Mr. Ralph B. Brennan were accepted. At the same meeting, Mr. Joseph Segal, President of Fields Stores Limited, and Mr. John M. Levy, Vice-President, Corporate Development of Zeller's Limited were appointed to the Board. At the December 16, 1976, Board meeting, the resignation of Mr. Roland Chagnon was accepted and at the February 15, 1977, meeting, Mr. Frederick Graves, Executive Vice-President of Fields Stores Limited, and Mr. Stephen J. Coppinger, President of Marshall Wells Limited were appointed Directors. The Board recognizes fully the debt of gratitude owed to these former Directors for their generous contribution to the development of Zeller's Limited into the national department store chain it is today.

The fiscal year 1976 was one of numerous accomplishments for Zeller's Limited. The introduction of bank credit cards produced additional sales and enabled the Company to reduce its own credit accounts receivable and related borrowings. A professional survey completed in the Spring has enabled the Company to define its consumer market accurately and to improve its merchandise strategy. The fashion replenishment program confined originally to ladies dresses and outerwear is now being extended to other apparel departments. Five suburban department stores

ordinaire comparativement au revenu net, réévalué pour l'année terminée le 31 janvier 1976, de \$7,018,111 soit 54 cents par action.

L'acquisition par Fields Stores Limited du contrôle des actions majoritaires de la compagnie et, par la suite, de la prise de contrôle inverse de Fields Stores Limited par Zeller's Limitée, avaient mis fin à la période d'incertitude qui entravait les efforts de la compagnie à développer au maximum ses possibilités. De nouveau, Zeller's Limitée est une compagnie au capital entièrement canadien, et se trouve maintenant être la compagnie mère d'une entreprise commerciale intégrée, accusant un chiffre d'affaires annuel de plus de \$500,000,000. Il est à noter que Zeller's Limitée, Fields Stores Limited et Marshall Wells Limited se complètent, tant au point de vue géographique qu'au point de vue marché.

En plus des états financiers habituels, un bilan provisoire consolidé au 29 janvier 1977 et un état provisoire du revenu consolidé pour l'année terminée le 29 janvier 1977 ont été compris dans ce rapport. Les deux ont été préparés afin de donner effet à l'acquisition de Fields Stores Limited, comme si les actions de la compagnie avaient été achetées au début de l'exercice financier.

L'association avec Fields Stores Limited a apporté un nombre d'avantages: l'accélération d'un programme de promotion des ventes plus dynamique grâce à des achats opportuns de marchandise, à un pouvoir d'achat plus important sur le marché et aux nouvelles sources d'approvisionnement; à des pratiques comptables plus prudentes et plus courantes, comme celles chez les autres grands commerces de détail canadiens; à une plus forte expertise de la commercialisation et du redéveloppement de magasins de petites et moyennes dimensions, ainsi qu'à une nouvelle source de ressources administratives.

Lors de son assemblée du 9 septembre 1976, le conseil d'administration accepta la démission de M. James G. Kendrick, de M. Peter Kilburn et de M. Ralph B. Brennan. Au cours de cette même assemblée, M. Joseph Segal, président de Fields Stores Limited, et M. John M. Levy, vice-président du développement de l'entreprise de Zeller's Limitée, furent nommés au Conseil. Lors de son assemblée du 16 décembre 1976, le Conseil accepta la démission de M. Roland Chagnon, et lors de l'assemblée du 15 février 1977, M. C. Frederick Graves, vice-président directeur de Fields Stores Limited, et M. Stephen J. Coppinger, président de Marshall Wells Limited, furent nommés administrateurs. Le Conseil reconnaît fort bien la dette de reconnaissance qu'il a envers ces anciens administrateurs qui se sont tant dévoués pour que Zeller's Limitée devienne un important commerce de détail à l'échelle nationale.

L'exercice de 1976 fut une année de nombreuses réalisations pour Zeller's Limitée. L'introduction des cartes de crédit bancaire réalisa des ventes additionnelles, et la compagnie a pu réduire ses propres comptes de crédit à recevoir ainsi que les emprunts s'y rapportant. Grâce à un sondage professionnel, terminé au printemps, la compagnie a pu déterminer exactement quel était son marché de consommation et a donc pu améliorer sa stratégie marchande. Le programme de



opened successfully during the year including the company's largest operation — a two-floor store in Edmonton, Alberta. A planned increase in store inventory levels later in the year contributed greatly to the strong fourth quarter sales performance and, at the same time, improved inventory turnover.

Looking ahead into 1977, Zeller's Management has never been more confident in the Company's future prospects. The current level of promotional activity will be maintained and supported by centrally produced and purchased newspaper, radio and television advertising. The recently increased inventory levels will be maintained to ensure that customers will find the merchandise they require in stock at competitive prices.

An existing, successful store in Sept Îles, Quebec, will be relocated to larger premises in the Fall of 1977 and selected older stores will be refitted in order to increase their sales productivity.

The control of standardized merchandise assortments is being centralized and the buying division has been reorganized into smaller groups of related merchandise departments in order to provide more professional and intensive category development. Store management is now being given centralized guidance on how to better control operating expenses. Credit billing is in the process of being centralized at the company's Home Office in Montreal, while credit collection and granting for all of Canada will be done from four central credit offices. A manual payroll system in the stores is being converted to a bank computer system. The scheduling of basic store staffs is being standardized. These programs of centralization will reduce the company's cost of doing business.

An improvement in both sales and earnings for the fiscal year 1977 is expected as the program begun in 1976 and continued into the new year begins to produce results.

JAMES G. BALFOUR  
President.

réapprovisionnement de marchandise de mode, limité à l'origine aux robes et aux vêtements de dessus pour dames, s'appliquera à d'autres rayons de vêtements. Au cours de l'année, l'inauguration de cinq grands magasins de banlieue fut couronnée de succès, y compris celle du plus grand magasin de la compagnie, magasin à deux étages, à Edmonton, Alberta. Une augmentation projetée des niveaux de stocks aux magasins, plus tard dans l'année, a grandement contribué à l'excellent rendement des ventes durant le dernier trimestre et, en même temps, il y eut une amélioration du chiffre d'affaires.

En envisageant ce que 1977 nous réserve, la direction de Zeller n'a jamais eu tant de confiance en l'avenir de la compagnie. Le rythme actuel d'activité promotionnelle sera maintenu et appuyé par de la publicité dans les journaux, à la radio et à la télévision, publicité réalisée et achetée de source centrale. Les niveaux de stocks, augmentés dernièrement, seront maintenus pour s'assurer que la clientèle puisse trouver en magasin la marchandise qu'elle recherche, à des prix compétitifs.

À l'automne 1977, un magasin déjà bien établi à Sept-Îles, Québec, sera déménagé dans des locaux plus spacieux, et certains magasins, plus anciens, seront modernisés pour augmenter leur rendement des ventes.

Le contrôle d'un assortiment uniforme de marchandise sera centralisé, et le service des achats a été réorganisé en plus petits groupes de rayons de marchandise analogue, pour pouvoir développer des catégories plus professionnelles et plus intensives. Les membres de direction des magasins reçoivent actuellement, de source centrale, des conseils quant à la meilleure façon de régler leurs dépenses d'exploitation. La facturation des comptes de crédit est en voie d'être centralisée au siège social de la compagnie, à Montréal, tandis que le recouvrement et l'allocation du crédit, dans tout le Canada, seront effectués de quatre bureaux centraux. Un système de paye manuel dans les magasins est en train d'être converti en un système de paye par ordinateur. Les horaires du personnel de base aux magasins sont en train d'être uniformisés. Ces programmes de centralisation réduiront les frais d'exploitation de la compagnie.

Une amélioration des ventes ainsi que des bénéfices est prévue pour l'exercice financier de 1977, car les programmes débutés en 1976 et maintenant en 1977 commencent à réaliser de bons résultats.

JAMES G. BALFOUR  
Président



## Comparative Financial Statistics Statistiques comparatives des états

<i>(Dollars in Thousands)</i>	<b>1976</b>	<b>1975</b>	<b>1974</b>	<b>1973</b>	<b>1972</b>	<i>(en milliers de dollars)</i>
Sales	\$407,566	\$369,891	\$339,922	\$287,017	\$252,701	Ventes
Average sales per store	2,630	2,371	2,222	1,993	1,805	Moyenne des ventes par magasin
Employees' compensation and benefits	83,214	74,642	66,479	54,489	46,388	Rémunération et avantages payés aux employés
Percent of sales dollar	20.42%	20.18%	19.56%	18.98%	18.36%	Pourcentage des ventes
Depreciation	4,067	3,765	3,417	2,967	2,700	Amortissement
Debenture interest	2,681	2,745	2,699	1,264	1,299	Intérêt sur débetures
Income before income taxes	11,072	13,759	19,992	19,207	17,350	Revenu avant impôts sur le revenu
Percent of sales dollar	2.72%	3.72%	5.88%	6.69%	6.87%	Pourcentage des ventes
Net income	5,832	7,018	9,433	9,464	9,046	Revenu net
Percent of sales dollar	1.43%	1.90%	2.78%	3.30%	3.58%	Pourcentage des ventes
Equity per common share	5.02	4.77	4.51	4.15	3.77	Avoir par action ordinaire
Earnings per common share	.45	.54	.73	.73	.70	Bénéfice par action ordinaire
Dividend per common share	.20	.29	.38	.36	.30	Dividende par action ordinaire
Total common share dividends	2,553	3,702	4,849	4,591	3,816	Total des dividendes pour les actions ordinaires
Number of common shareholders	4,290	3,932	3,671	3,475	3,528	Nombre de détenteurs d'actions ordinaires

### Store Expansion

### Agrandissement des magasins

#### NUMBER OF STORES

#### NOMBRE DE MAGASINS

Suburban department stores	95	90	83	71	60	Magasins de banlieue
Other shopping centre stores	25	28	29	29	34	Autre magasins dans centres commerciaux
Downtown stores	35	38	41	44	46	Magasins du centre-ville
Total	155	156	153	144	140	Total

#### SELLING AREA IN SQUARE FEET

#### SUPERFICIE COMMERCIALE EN PIEDS CARRÉS

Total company	6,373,400	6,183,300	5,881,600	5,261,700	4,733,700	Total
Average size of new stores opened	56,700	50,600	52,900	54,200	58,200	Superficie moyenne des nouveaux magasins

#### CAPITAL EXPENDITURES *(Dollars in Thousands)*

#### DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS *(en milliers de dollars)*

\$ 3,614	\$ 4,536	\$ 6,205	\$ 4,749	\$ 3,952	
----------	----------	----------	----------	----------	--



# Zellers



## ZELLER'S LIMITED

At the end of the 1976 fiscal year, Zeller's Limited was operating 155 stores throughout Canada — 67 in Ontario, 31 in Quebec, 27 in the Atlantic Provinces and 30 in Western Canada. Ninety-five of these stores were of the suburban department store type, many of which feature an in-store pharmacy and an auto bay service department. Four small unprofitable stores in Quebec and one in British Columbia were closed during the year just ended. The Company is divided into twelve districts to permit effective field supervision and to respond to the different requirements of each market area.

The thirty-six merchandise departments have just been re-organized into eight groups, each headed up by a Group Merchandise Manager. This has taken place in order to achieve greater emphasis on Centralized Merchandise Programmes and to facilitate the development of more specialized buying and distribution expertise.

The success experienced with a trial fashion replenishment system in 1976 has prompted an expansion of the fashion replenishment facilities at the

## ZELLER'S LIMITÉE

A la fin de l'exercice financier de 1976, Zeller's Limitée exploitait 155 magasins dans tout le Canada — 67 en Ontario, 31 au Québec, 27 dans les Provinces atlantiques et 30 dans l'Ouest canadien. Quatre-vingt-quinze de ces magasins sont des grands magasins de banlieue, dont plusieurs comptent une pharmacie et un centre-auto. Cinq petits magasins non rentables, quatre au Québec et un en Colombie-Britannique, ont fermé leurs portes durant l'année qui vient de s'écouler. La compagnie est divisée en douze districts pour permettre une surveillance externe efficace et pour répondre aux différents besoins du marché dans chaque région.

Les trente-six rayons de marchandise ont été réorganisés en huit groupes, chacun étant dirigé par un gérant de groupe. Cette réorganisation s'est faite pour obtenir une plus forte efficacité des programmes de marchandise centralisée et pour faciliter le développement d'une expertise d'achats et de distribution plus spécialisée.

Le succès obtenu de l'essai d'un système de réapprovisionnement de marchandise de mode en 1976 a incité l'expansion des facilités de réapprovisionnement au centre de distribution à





Montreal North Distribution Centre which will be ready shortly to handle additional apparel lines. The Montreal North Distribution Centre encompasses 475,000 square feet and employs over 300 people serving Zeller's stores from coast to coast. Approximately 28% of all merchandise shipped to the Company's stores passes through the distribution centre which carries more than 17,400 stock-keeping units. Inventory control and store invoicing are performed by means of a computer link between the distribution centre and Head Office.

The Company owes its success to the many employees across Canada who believe in their own ability to grow in the ever-changing retail environment and thereby satisfy the needs of millions of Zeller customers throughout Canada. Through training seminars and progressive on-the-job training programmes, over 200 employees are currently being prepared for greater responsibilities as store managers, buyers and general management.

Zeller's Limited has concentrated during 1976 not only on developing a more promotional image, but on becoming even more competitive on a day-to-day basis in the selling of regular merchandise. The Company's reputation was built on offering recognizable merchandise values to thrifty Canadian families and that is where Zeller's future success lies.

Montréal-Nord, qui sera bientôt en mesure de se charger d'autres séries de vêtements. La superficie totale de ce centre de distribution est de 475,000 pieds carrés, et 300 employés travaillent dans ce centre qui dessert les magasins Zeller's dans tout le Canada. Environ 28% de toute la marchandise expédiée aux magasins de la compagnie passe par le centre de distribution qui entpose plus de 17,400 unités de stock. Le contrôle du stock et la facturation pour les magasins sont effectués au moyen d'une liaison d'ordinateur entre le centre de distribution et le siège social.

La compagnie doit sa réussite aux nombreux employés dans tout le Canada qui croient en leur propre capacité de progresser dans le commerce de détail, domaine toujours en évolution, et ainsi donner satisfaction aux millions de clients de Zeller dans tout le Canada. Grâce à des séminaires de formation et à des programmes de formation sur place, plus de 200 employés se préparent actuellement à combler des postes comportant de plus fortes responsabilités — gérants de magasin, acheteurs et gestion en général.

Durant 1976, Zeller's Limitée a concentré ses efforts non seulement à développer une image plus promotionnelle, mais aussi à devenir plus concurrentiel, de jour en jour, dans la vente de marchandise courante. La réputation de la compagnie fut fondée en offrant de la marchandise à prix avantageux aux familles canadiennes économes, et c'est là que repose le succès futur de Zeller.





## FIELDS STORES LIMITED

Fields Stores Ltd. is a Western Canadian retailer operating 70 stores in British Columbia and Alberta, with operations centrally controlled through its Vancouver, B.C. Head Office and merchandise distribution centre.

The Company operates family clothing stores varying in size to 12,000 square feet and semi- and full-line department stores of up to 60,000 square feet. All stores operate under the name of Fields with the exception of five stores which conduct business under the name of Fedco. Fields operates 56 family clothing stores and 14 junior department stores of which 57 are located in British Columbia, 12 in Alberta and 1 in Saskatchewan.

One new family clothing store is expected to be opened in Alberta during the latter part of 1977.

Fields will continue the development of its family clothing business and leave the opening of new department stores to the Zeller's operation.

Fields Vancouver head office facilities and distribution centre will be available in part to provide many benefits for Zeller's Western operations in British Columbia and Alberta.

In addition to its retail operations, Fields has several wholly-owned subsidiary companies which include a men's clothing manufacturer, a footwear importing and wholesale operation, a clothing import business with national sales distribution, and a hardware distributor selling to wholesale customers and franchised stores in Western Canada.

## FIELDS STORES LIMITED

Fields Stores Limited est un commerce de détail dans l'Ouest canadien qui exploite 70 magasins en Colombie-Britannique et en Alberta, dont les opérations sont contrôlées centralement du siège social et du centre de distribution de la compagnie à Vancouver, C.-B.

La compagnie exploite des magasins de vêtements pour la famille, dont les dimensions peuvent être jusqu'à 12,000 pieds carrés, ainsi que des grands magasins dont les dimensions peuvent être jusqu'à 60,000 pieds carrés. Tous les magasins portent le nom Fields, à l'exception de cinq magasins qui portent le nom Fedco. Fields exploite 56 magasins de vêtements pour la famille et 14 petits magasins dont 57 se trouvent en Colombie-Britannique; 12 en Alberta et un en Saskatchewan.

L'ouverture d'un nouveau magasin de vêtements pour la famille devrait avoir lieu en Alberta à la fin de 1977.

Fields poursuivra l'expansion de son commerce de vêtements pour la famille et laissera à Zeller's le soin d'ouvrir des nouveaux magasins.

Le siège social et le centre de distribution de Fields fourniront, en partie, de nombreux avantages aux magasins Zellers en Colombie-Britannique et en Alberta.

En plus des magasins qui vendent au détail, Fields a plusieurs filiales en propriété exclusive, y compris une manufacture de vêtements pour hommes, une maison d'importation de souliers en gros, un commerce d'importation de vêtements dont la distribution est à l'échelle nationale, et un distributeur de quincaillerie qui vend des produits en gros aux clients et aux magasins autorisés dans l'Ouest canadien.





#### MARSHALL WELLS LIMITED

Marshall Wells Ltd., a wholly-owned subsidiary of Fields Stores Ltd., is a major distributor of hardware in Western Canada.

The Company maintains a 288,000 square foot distribution centre in Winnipeg, Manitoba, which also houses its head offices and a 160,000 square foot distribution centre at Edmonton, Alberta.

Through these facilities the company services its chain of 162 franchised hardware stores located in Northern Ontario, Manitoba, Saskatchewan, Alberta and British Columbia.

The owner operated franchised stores are mainly located in smaller towns and offer a wide range of hardware and consumer goods including home entertainment, major appliances, sporting goods and housewares.

In addition to the franchised stores division the company also operates an Industrial division which sells building products, plumbing and electrical supplies and architectural hardware to industrial and commercial users.

The combining of Marshall Wells and Zeller's buying power is expected to provide many mutual benefits for both companies.

The Marshall Wells distribution centres will also be utilized to provide improved merchandise replenishment to the Zeller's stores located in the four Western Provinces.

#### MARSHALL WELLS LIMITED

Marshall Wells Limited, filiale en propriété exclusive de Fields Stores Limited, est un grand distributeur de quincaillerie dans l'Ouest canadien.

La compagnie exploite un centre de distribution de 288,000 pieds carrés à Winnipeg, Manitoba, où se trouve également son siège social, et exploite également un centre de distribution de 160,000 pieds carrés à Edmonton, Alberta.

Ces centres de distribution desservent les 162 quincailleries autorisées de la compagnie dans le nord de l'Ontario, au Manitoba, en Saskatchewan, en Alberta et en Colombie-Britannique.

Ces magasins autorisés, exploités par leurs propriétaires, se trouvent principalement dans des petites villes et offrent un vaste choix de quincaillerie et de biens de consommation, y compris appareils de divertissement, appareils électroménagers, articles de sport et articles ménagers.

En plus de la division des magasins autorisés, la compagnie exploite également une division industrielle qui vend des matériaux de construction, des accessoires et fournitures de plomberie, des accessoires électriques et de la quincaillerie d'architecture aux usagers industriels et commerciaux.

Il est prévu que le pouvoir d'achat combiné de Marshall Wells et de Zeller offrira de nombreux avantages mutuels aux deux compagnies.

Les centres de distribution de Marshall Wells serviront également à améliorer le réapprovisionnement de marchandise aux magasins Zeller's dans les quatre provinces de l'Ouest.





ZELLER'S LIMITED and subsidiary companies

# Consolidated Balance Sheet and Pro-Forma Consolidated Balance Sheet

as at January 29, 1977 (with 1976 figures for comparison)

ASSETS	January 29, 1977	Pro-Forma January 29, 1977	January 31, 1976
<b>CURRENT ASSETS:</b>			
Cash	\$ 900,527	\$ 1,049,870	\$ 4,807,625
Customer instalment and charge accounts receivable less allowance for doubtful accounts of \$1,964,256 (1976 — \$2,131,800) and unearned service charges of \$4,471,496 (1976 — \$5,988,993)	50,268,867	55,980,453	53,237,482
Other accounts receivable	1,831,896	1,944,464	1,272,665
Inventories	90,489,683	114,591,500	66,742,435
Income taxes recoverable	1,666,733	2,359,221	6,736,325
Prepaid expenses and supplies	2,222,623	2,653,396	1,889,682
<b>Total current assets</b>	<b>147,380,329</b>	<b>178,578,904</b>	<b>134,686,214</b>
<b>PROPERTY AND EQUIPMENT:</b>			
Buildings	855,373	7,799,476	855,373
Fixtures and equipment	48,039,321	50,868,669	45,446,603
Improvements to leasehold premises	7,726,390	8,165,943	7,633,604
	56,621,084	66,834,088	53,935,580
Less accumulated depreciation and amortization	32,532,390	32,532,390	29,148,717
	24,088,694	34,301,698	24,786,863
Land	199,959	10,610,585	278,776
<b>Net property and equipment</b>	<b>24,288,653</b>	<b>44,912,283</b>	<b>25,065,639</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$171,668,982</b>	<b>\$223,491,187</b>	<b>\$159,751,853</b>

## Auditor's Report

To the Shareholders of Zeller's Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Zeller's Limited as at January 29, 1977 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards and, accordingly, included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 29, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with

that of the preceding year (after giving effect to the restatement as explained in Note 2 to the consolidated financial statements).

Our examination also included the pro-forma consolidated balance sheet of Zeller's Limited as at January 29, 1977 and the pro-forma consolidated statement of income for the year then ended. In our opinion, these pro-forma consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 29, 1977 and its income on a pro-forma basis for the year then ended on the basis set forth in Note 1 (a) and 1 (b) to the pro-forma consolidated financial statements, respectively.

April 7, 1977  
Montreal, Quebec.

DELOITTE, HASKINS, & SELLS  
Chartered Accountants



LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	January 29, 1977	Pro-Forma January 29, 1977	January 31, 1976
CURRENT LIABILITIES:			
Bank indebtedness	\$ 7,892,413	\$ 15,565,822	\$ 6,000,000
Notes payable	20,858,000	20,858,000	21,100,000
Accounts payable and accrued liabilities	37,666,390	44,423,534	29,886,817
Sales and other taxes payable	2,012,017	2,279,749	1,599,940
Current portion of long-term debt	941,500	1,015,900	269,000
Total current liabilities	69,370,320	84,143,005	58,855,757
LONG-TERM DEBT	33,550,000	62,791,280	35,120,000
DEFERRED INCOME TAXES	2,570,000	6,762,769	2,684,000
MINORITY INTEREST	—	191,586	—
SHAREHOLDERS' EQUITY:			
Capital stock:			
Issued and fully paid:			
40,952 preferred shares (1976 — 44,487)	2,047,600	2,047,600	2,224,350
12,765,275 common shares (1976 — 12,764,575) (Pro-Forma — 19,532,627)	5,975,944	39,609,683	5,971,607
	8,023,544	41,657,283	8,195,957
Retained earnings appropriated on reduction of preferred shares	2,952,400	2,952,400	2,775,650
Retained earnings	55,202,718	57,252,393	52,120,489
Total shareholders' equity	66,178,662	101,862,076	63,092,096
Elimination of Fields Stores Limited's investment in the company (6,382,300 shares)	—	32,259,529	—
Net shareholders' equity	66,178,662	69,602,547	63,092,096
TOTAL	\$171,668,982	\$223,491,187	\$159,751,853

Approved by the Board:

DONALD N. BYERS, LL.D., Q.C., *Director*

JAMES G. BALFOUR, *Director*

Reference should be made to the notes to the consolidated financial statements and to the pro-forma consolidated financial statements.



# Consolidated Statement of Income and Retained Earnings and Pro-Forma Consolidated Statement of Income

for the year ended January 29, 1977 (with 1976 figures for comparison)

	1977	Pro-Forma 1977	1976
SALES	\$407,565,894	\$504,538,066	\$369,891,073
DEDUCT:			
Cost of goods sold and operating expenses, exclusive of items shown hereunder	\$386,433,895	\$476,957,310	\$346,447,898
Depreciation and amortization	4,066,686	4,866,236	3,765,019
Interest — long-term debt	2,680,546	6,693,313	2,745,287
— other	3,312,576	396,493,703	4,374,586
		492,891,445	3,173,758
			356,131,962
INCOME BEFORE INCOME TAXES	11,072,191	11,646,621	13,759,111
INCOME TAXES:			
Current	5,354,000	5,608,233	6,555,000
Deferred	(114,000)	5,240,000	(60,179)
		5,548,054	186,000
			6,741,000
NET INCOME FOR THE YEAR	5,832,191	<u>\$ 6,098,567</u>	7,018,111
Add:			
Retained earnings at beginning of the year as restated	52,120,489		49,007,925
Discount on preferred shares purchased	75,795	52,196,284	73,935
			49,081,860
			58,028,475
			56,099,971
Deduct:			
Dividends:			
Preferred shares	95,967		103,224
Common shares	2,553,040		3,701,508
			3,804,732
			2,649,007
Appropriation on reduction of preferred shares	176,750	2,825,757	174,750
			3,979,482
RETAINED EARNINGS AT END OF THE YEAR	\$ 55,202,718		\$ 52,120,489

Reference should be made to the notes to the consolidated financial statements and to the pro-forma consolidated financial statements.



## Bilan consolidé et bilan consolidé pro forma

de l'exercice terminé le 29 janvier 1977

(avec les chiffres de 1976 pour fins de comparaison)

ACTIF	29 janvier 1977	Pro forma 29 janvier 1977	31 janvier 1976
<b>ACTIF À COURT TERME:</b>			
Encaisse	\$ 900,527	\$ 1,049,870	\$ 4,807,625
À recevoir des clients-comptes crédit d'achats et comptes à tempérament, moins provision pour créances douteuses de \$1,964,256 (1976 — \$2,131,800) et frais d'administration non gagnés de \$4,471,496 (1976 — \$5,988,993)	50,268,867	55,980,453	53,237,482
Autres sommes à recevoir	1,831,896	1,944,464	1,272,665
Stocks	90,489,683	114,591,500	66,742,435
Impôts sur le revenu à recouvrer	1,666,733	2,359,221	6,736,325
Frais payés d'avance et fournitures	2,222,623	2,653,396	1,889,682
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>147,380,329</b>	<b>178,578,904</b>	<b>134,686,214</b>
<b>IMMOBILISATIONS:</b>			
Immeubles	855,373	7,799,476	855,373
Agencement et équipement	48,039,321	50,868,669	45,446,603
Améliorations locatives	7,726,390	8,165,943	7,633,604
	56,621,084	66,834,088	53,935,580
Moins amortissement accumulé	32,532,390	32,532,390	29,148,717
	24,088,694	34,301,698	24,786,863
Terrains	199,959	10,610,585	278,776
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>24,288,653</b>	<b>44,912,283</b>	<b>25,065,639</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$171,668,982</b>	<b>\$223,491,187</b>	<b>\$159,751,853</b>

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Zeller's Limitée,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Zeller's Limitée au 29 janvier 1977 ainsi que les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 29 janvier 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent (après avoir donné

effet au redressement, comme on l'explique à la note 2 qui accompagne les états financiers consolidés).

Nous avons également vérifié le bilan consolidé pro forma de Zeller's Limitée au 29 janvier 1977 ainsi que l'état consolidé pro forma du revenu pour l'exercice terminé à cette date. A notre avis, ces états financiers consolidés pro forma présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 29 janvier 1977 ainsi que son revenu pro forma pour l'exercice terminé à cette date, selon l'énoncé de la note 1(a) et 1(b) respectivement qui accompagne les états financiers consolidés pro forma.

le 7 avril 1977  
Montréal, Québec

DELOITTE, HASKINS, & SELLS  
Comptables agréés



	29 janvier 1977	Pro forma 29 janvier 1977	31 janvier 1976
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			
<b>PASSIF À COURT TERME:</b>			
Dette bancaire	\$ 7,892,413	\$ 15,565,822	\$ 6,000,000
Billets à payer	20,858,000	20,858,000	21,100,000
Sommes à payer et frais courus	37,666,390	44,423,534	29,886,817
Taxes de vente et autres à payer	2,012,017	2,279,749	1,599,940
Tranche courante de la dette à long terme	941,500	1,015,900	269,000
Total du passif à court terme	69,370,320	84,143,005	58,855,757
<b>DETTE À LONG TERME</b>	33,550,000	62,791,280	35,120,000
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS</b>	2,570,000	6,762,769	2,684,000
<b>PARTICIPATION MINORITAIRE</b>	—	191,586	—
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES:</b>			
Capital-actions:			
Actions émises et entièrement libérées:			
40,952 actions ordinaires (1976 — 44,487)	2,047,600	2,047,600	2,224,350
12,765,275 actions ordinaires (1976 — 12,764,575) (Pro forma — 19,532,627)	5,975,944	39,609,683	5,971,607
	8,023,544	41,657,283	8,195,957
Bénéfices non répartis affectés au rachat d'actions privilegiées	2,952,400	2,952,400	2,775,650
Bénéfices non répartis	55,202,718	57,252,393	52,120,489
Total de l'avoir des actionnaires	66,178,662	101,862,076	63,092,096
Suppression du placement de Fields dans la compagnie (6,382,300 actions)	—	32,259,529	—
Avoir net des actionnaires	66,178,662	69,602,547	63,092,096
<b>TOTAL</b>	<b>\$171,668,982</b>	<b>\$223,491,187</b>	<b>\$159,751,853</b>

Au nom du conseil d'administration,

DONALD N. BYERS, LL.D., C.R., *administrateur*

JAMES G. BALFOUR, *administrateur*

On doit se reporter aux notes accompagnant les états financiers consolidés et les états financiers consolidés pro forma.



# État consolidé du revenu et des bénéfices non répartis et état consolidé pro forma du revenu

de l'exercice terminé le 29 janvier 1977

(avec les chiffres de 1976 pour fins de comparaison)

	1977	Pro forma 1977	1976
VENTES	\$407,565,894	\$504,538,066	\$369,891,073
DÉDUIRE:			
Coût des marchandises vendues et frais d'exploitation, à l'exclu- sion des postes ci-après	\$386,433,895	\$476,957,310	\$346,447,898
Amortissement	4,066,686	4,866,236	3,765,019
Intérêt — dette à long terme	2,680,546	6,693,313	2,745,287
— autre	3,312,576	4,374,586	3,173,758
	396,493,703	492,891,445	356,131,962
REVENU AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	11,072,191	11,646,621	13,759,111
IMPÔTS SUR LE REVENU:			
Courants	5,354,000	5,608,233	6,555,000
Reportés	(114,000)	(60,179)	186,000
	5,240,000	5,548,054	6,741,000
REVENU NET DE L'EXERCICE	5,832,191	\$ 6,098,567	7,018,111
Ajouter:			
Bénéfices non répartis au début de l'exercice, tels que redressés	52,120,489		49,007,925
Escompte sur actions privilégiées rachetées	75,795		73,935
	52,196,284		49,081,860
	58,028,475		56,099,971
Déduire:			
Dividendes:			
Actions privilégiées	95,967		103,224
Actions ordinaires	2,553,040		3,701,508
	2,649,007		3,804,732
Affectation au rachat d'actions privilégiées	176,750	2,825,757	174,750
			3,979,482
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$ 55,202,718		\$ 52,120,489

On doit se reporter aux notes accompagnant les états financiers consolidés et les états financiers consolidés pro forma.





ZELLER'S LIMITED and subsidiary companies

## Consolidated Statement of Changes in Financial Position

for the year ended January 29, 1977 (with 1976 figures for comparison)

	1977	1976
FUNDS PROVIDED:		
Net income for the year	\$ 5,832,191	\$ 7,018,111
Depreciation and amortization	4,066,686	3,765,019
Deferred income taxes	(114,000)	186,000
Total funds provided from operations	9,784,877	10,969,130
Disposal of property and equipment	324,606	71,831
Sale of common shares to employees	4,337	14,211
Total funds provided	10,113,820	11,055,172
FUNDS APPLIED:		
Payment of dividends	2,649,007	3,804,732
Purchase of property and equipment	3,614,306	4,536,680
Redemption of debentures and current portion	1,570,000	520,000
Purchase of preferred shares	100,955	100,815
Total funds applied	7,934,268	8,962,227
INCREASE IN WORKING CAPITAL	2,179,552	2,092,945
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF THE YEAR AS RESTATED	75,830,457	73,737,512
WORKING CAPITAL AT END OF THE YEAR	\$78,010,009	\$75,830,457

Reference should be made to the notes to the consolidated financial statements.



## État consolidé de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 29 janvier 1977

(avec les chiffres de 1976 pour fins de comparaison)

	1977	1976
PROVENANCE DES FONDS:		
Revenu net de l'exercice	\$ 5,832,191	\$ 7,018,111
Amortissement	4,066,686	3,765,019
Impôts sur le revenu reportés	(114,000)	186,000
Total provenant de l'exploitation	9,784,877	10,969,130
Disposition d'immobilisations	324,606	71,831
Vente d'actions ordinaires aux employés	4,337	14,211
Total de la provenance des fonds	10,113,820	11,055,172
UTILISATION DES FONDS:		
Versement de dividendes	2,649,007	3,804,732
Additions aux immobilisations	3,614,306	4,536,680
Rachat de débentures et tranche à court terme	1,570,000	520,000
Rachat d'actions privilégiées	100,955	100,815
Total de l'utilisation des fonds	7,934,268	8,962,227
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	2,179,552	2,092,945
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE, TEL QUE REDRESSÉ	75,830,457	73,737,512
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	\$78,010,009	\$75,830,457



## Notes to the Consolidated Financial Statements

January 29, 1977

### 1. Summary of significant accounting policies:

The consolidated financial statements include the accounts of Zeller's Limited and its subsidiary companies, all of which are wholly-owned.

Merchandise inventories are valued at the lower of cost and net realizable value less normal profit margins using the retail inventory method.

Property and equipment are stated at cost. Buildings and fixtures and equipment are depreciated on the straight line basis at annual rates of 2½% and 10% respectively. Improvements to leasehold premises are amortized on the straight line basis over the term of the lease plus the first option period.

The costs to open new stores are expensed when incurred.

### 2. Changes in accounting practices and adjustments to certain provisions:

During the year, the following accounting changes were made, all of which were applied on a retroactive basis:

- The method of inventory valuation was changed from "the lower of cost and net realizable value" to "the lower of cost and net realizable value less normal profit margins."
- The policy of accruing the liability for vacation pay due to employees was adopted.
- Adjustments were recorded to increase prior years' provisions for unearned service charges and credit insurance premiums in respect of budget accounts receivable.
- The deferred income taxes relating to the period prior to the 1969 fiscal year were recorded.

As a result, consolidated net income and consolidated retained earnings have been reduced as follows:

	1977	1976	Prior to 1976
(a) Change in method of inventory valuation	\$2,246,000	\$174,000	\$7,502,000
(b) Accrued liability for vacation pay	63,000	59,000	1,457,000
(c) Adjustment to provisions for unearned service charges and credit insurance premiums	(1,261,000)	(114,000)	4,682,000
Net adjustment before income taxes	1,048,000	119,000	13,641,000
Income taxes	503,000	59,000	6,683,000
Net adjustment to income	\$ 545,000	\$ 60,000	\$6,958,000
Net adjustment to earnings per share	4c	1c	

Retained earnings at beginning of the year:

	1977	1976
As previously reported	\$59,768,489	\$56,595,925
Accumulated adjustment to income	7,018,000	6,958,000
(d) Unrecorded deferred income taxes	630,000	630,000
As restated	\$52,120,489	\$49,007,925

### 3. Long-term debt:

Sinking fund debentures:

Series A, 6%, maturing November 1, 1977	\$ 720,000	\$ 759,000
Series B, 5½%, maturing June 1, 1982	3,043,000	3,284,000
Series C, 7%, maturing November 15, 1986	4,137,500	4,346,000
Series 1974, 10¼%, maturing May 15, 1994	14,591,000	15,000,000
	<u>22,491,500</u>	<u>23,389,000</u>

Less portion included in current liabilities	941,500	269,000
	<u>21,550,000</u>	<u>23,120,000</u>

Convertible subordinated debentures:

Series 1971, 5½%, maturing September 15, 1991	12,000,000	12,000,000
	<u>\$33,550,000</u>	<u>\$35,120,000</u>

Sinking fund debentures are redeemable in whole or in part at the option of the company at any time prior to maturity. During the next five fiscal years sinking fund payments required by the trust deeds are as follows: 1978 — \$221,500, 1979 — \$950,000, 1980 — \$950,000, 1981 — \$950,000, 1982 — \$950,000. In addition, in 1978 an amount of \$720,000 will be required to provide for the retirement of Series A debentures.

The trust agreement relating to the Series 1974 debentures contains a restriction regarding the payment of dividends. At January 29, 1977, \$24,178,662 of retained earnings were free from such restriction.

Convertible subordinated debentures are convertible until September 15, 1991 on the basis of 47.619 common shares per \$1,000 principal amount of debentures. These debentures are redeemable at any time at the option of the company at their principal amount plus accrued interest provided certain conditions are met.

### 4. Capital stock:

(a) The authorized capital stock comprises the following:

- 100,000 4½% cumulative preferred shares of a par value of \$50 each
- 25,000,000 common shares of no par value.

During the year ended January 29, 1977, authorized common shares were increased from 13,600,000 to 25,000,000.

(b) Under the terms of the Employees' Stock Purchase Plan (1961), 18,510 unissued common shares were in process of payment at January 29, 1977 (including 2,800 shares for employees who are officers, one of whom is also a director). Currently, no offers are being made under this plan.

(c) During the year ended January 29, 1977: 3,535 preferred shares with a par value of \$176,750 were purchased for cancellation for \$100,955;

700 common shares were issued under the Employees' Stock Purchase Plan (1961) for a cash consideration of \$4,337.

### 5. Earnings per common share:

Earnings per common share were \$.45 for 1977 and \$.54 for 1976 after giving effect to the restatement of income as set out in Note 2. Fully diluted earnings per common share would not be significantly different.



## 6. Remuneration of directors and officers:

	1977	1976
Number of directors - - - - -	12	14
Number of officers - - - - -	13	12
Number of officers who were also directors - - - - -	5	4
Remuneration of directors as directors -	\$ 38,838	\$ 44,804
Remuneration of officers as officers - -	\$744,651	\$709,021

## 7. Long-term leases:

Minimum annual rentals under long-term leases, the longest of which will expire in 1998, amount to approximately \$15,700,000 exclusive of additional amounts based on percentages of sales, taxes and other occupancy costs.

## 8. Anti-inflation legislation:

Effective October 14, 1975, the federal government passed legislation providing for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation, which applies to this company. In the opinion of management the Company has complied with this legislation in all material aspects.

## 9. Change in fiscal year end:

During the year the Company changed its fiscal year end from January 31 to the last Saturday in January. As a consequence the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position cover a fifty-two week period.

## 10. Subsequent events:

On January 25, 1977 an offer was made by the Company to all of the shareholders of Fields Stores Limited, to exchange one common share of Fields for three of its common shares. On February 15, 1977, 2,168,746 shares of Fields were tendered and taken up. Accordingly, as of that date, Fields became a subsidiary of the Company.

The offer was extended to March 29, 1977, at which time a total of 2,255,784 (99.3%) of the issued shares of Fields had been tendered. The Company will issue 6,767,352 of its common shares as a result of this offer, to which the directors have attributed a value of \$33,633,739.

The acquisition will be accounted for by the purchase method, with January 30, 1977 as the date of acquisition.

Reference is made to the Notes to the pro-forma consolidated statements.

## NOTES TO THE PRO-FORMA CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS — JANUARY 29, 1977

### 1. Pro-Forma transactions:

#### (a) Pro-Forma consolidated balance sheet:

The pro-forma consolidated balance sheet gives effect as at January 29, 1977 to the acquisition discussed in Note 10 to the consolidated financial statements, as follows:

- (i) The issue of 6,767,352 common shares for the acquisition of 2,255,784 (99.3%) of the issued shares of Fields to which the directors have attributed a value of \$33,633,739.
  - (ii) The estimated expenses of the share offer of \$250,000.
  - (iii) The allocation of the excess of the "cost" of the investment in Fields over the book value of the equity in Fields' net assets acquired (exclusive of goodwill) is as follows:
- |                           |                    |
|---------------------------|--------------------|
| Land - - - - -            | \$7,742,526        |
| Buildings - - - - -       | 3,074,188          |
| Deferred income taxes - - | (2,500,778)        |
| Total excess - - - - -    | <u>\$8,315,936</u> |

- (iv) A credit to consolidated retained earnings of \$2,049,675, net of deferred income taxes of \$684,000, for the gain which results from the company effectively acquiring its own convertible subordinated debentures held by Fields, at less than their par value of \$6,060,000.

#### (b) Pro-Forma consolidated statement of income:

The pro-forma consolidated statement of income is presented for the purposes of comparison of operating results only and gives effect to the acquisition discussed in Note 10 to the consolidated financial statements as if it had occurred on February 1, 1976, reflecting the following adjustments:

- (i) Depreciation charges on the additional \$3,074,188 assigned to buildings (see (a) (iii) above);
- (ii) Interest costs, net of related interest income, that would have been incurred by Fields if its bank borrowings to acquire common shares and convertible subordinated debentures of the Company, had been made at the beginning of the year;
- (iii) Exclusion of the gain referred to in (a) (iv) above, as this gain will be reported as extraordinary income in the Company's 1978 fiscal year.
- (iv) The minority interest in the income for the year, in the amount of \$27,976 has been included in operating expenses.

The pro-forma earnings per common share are \$.46 for the year (excluding those shares held by Fields) assuming that those issued to acquire Fields had been issued at the beginning of the year. The fully diluted earnings per common share on a pro-forma basis would not be significantly different from the pro-forma earnings per common share.

### 2. Other supplementary information with respect to Fields:

- (a) Fields' significant accounting policies are essentially the same as those of the Company as outlined in Note 1 to the consolidated financial statements, except that Fields' non retail merchandise inventories are valued at the lower of cost, determined on a first-in, first-out basis, and net realizable value less normal profit margins.

- (b) Fields' long-term debt at January 29, 1977 comprises:

7½% Sinking fund debentures, Series "A"	
due May 15, 1982 - - - - -	\$ 2,039,500
Bank loan, payable with interest at the prevailing prime bank rate (9¼% at January 29, 1977) plus 1¾% and maturing on March 15, 1978 - - - - -	32,666,250
Mortgages - - - - -	569,930
	<u>35,275,680</u>
Deduct amount due within one year - - -	74,400
	<u>\$35,201,280</u>

Payments required for the retirement of long-term debt over the next five fiscal years are: 1978 — \$74,400, 1979 — \$32,986,000, 1980 — \$322,000, 1981 — \$325,000, 1982 — \$327,000.

- (c) Assets with a carrying value of \$51,822,000 in the pro-forma consolidated balance sheet, and the common shares and convertible subordinated debentures (eliminated on consolidation) of the Company owned by Fields, are pledged as security for its long-term debt and current bank indebtedness.
- (d) Minimum annual rentals under long-term leases in respect of premises and computer equipment, the longest of which will expire in 1986, amount to approximately \$2,100,000 exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other occupancy costs.
- (e) Subsequent to January 29, 1977, Fields sold certain land and buildings for \$9,440,000, which approximates the carrying value of these assets on a pro-forma basis, of which \$8,500,000 were used to reduce the long-term bank loan.

Fields leased back certain of these properties for terms of up to 10 years, exclusive of renewal periods, for an aggregate annual rental of \$770,000.



## Notes accompagnant les états financiers consolidés et les états financiers consolidés pro forma

le 29 janvier 1977

### 1. Énoncé des principales conventions comptables:

Les états financiers consolidés englobent les comptes de Zeller's Limitée et ses filiales, lesquelles sont toutes en propriété exclusive.

Les stocks de marchandises sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette moins les marges normales de profit, en se servant de la méthode de l'inventaire au détail.

Les biens immobiliers et l'équipement sont inscrits au coût. Les immeubles, les agencement et équipement sont amortis selon la méthode d'amortissement constant aux taux annuels respectifs de 2½ % et 10%. Quant aux améliorations locatives, elles sont amorties selon la méthode d'amortissement constant sur la durée du bail et de la première période d'option.

Une fois engagés, les frais relatifs à l'ouverture de nouveaux magasins sont imputés à l'exploitation.

### 2. Modifications des méthodes comptables et redressements de certaines provisions:

Au cours de l'exercice, les modifications suivantes ont été apportées aux méthodes comptables et elles ont toutes été appliquées rétroactivement:

- (a) La méthode d'évaluation des stocks a été modifiée; ces derniers, au lieu d'être évalués "au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette", sont maintenant évalués "au moindre de coût et de la valeur de réalisation nette moins les marges normales de profit";
- (b) Une politique visant à accumuler le passif relativement aux payes de vacances qui reviennent aux employés a été adoptée;
- (c) Des redressements ont été effectués pour accroître les provisions pour frais d'administration non gagnés et primes d'assurance-crédit des exercices précédents, en ce qui concerne les comptes budgétaires courants;
- (d) Les impôts sur le revenu reportés ayant trait aux exercices antérieurs à 1969 ont été comptabilisés.

De ce fait, le revenu net consolidé et les bénéfices non répartis consolidés ont été réduits comme suit:

	1977	1976	Exercices antérieurs à 1976
(a) Changement de la méthode d'évaluation des stocks - - - -	\$2,246,000	\$174,000	\$7,502,000
(b) Passif couru pour payes de vacances - - - -	63,000	59,000	1,457,000
(c) Redressement des provisions pour frais d'administration non gagnés et primes d'assurance-crédit - - - - -	(1,261,000)	(114,000)	4,682,000
Redressement net avant impôts sur le revenu - -	1,048,000	119,000	13,641,000
Impôts sur le revenu - -	503,000	59,000	6,683,000
Redressement net du revenu	\$ 545,000	\$ 60,000	\$6,958,000
Redressement net du bénéfice par action - - -	4 cents	1 cent	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice:			
	1977	1976	
Solde déjà établi - - - -	\$59,768,489	\$56,595,925	
Redressement cumulatif du revenu - - - - -	7,018,000	6,958,000	
(d) Impôts sur le revenu reportés non comptabilisés - - - -	630,000	630,000	
Solde redressé - - - - -	\$52,120,489	\$49,007,925	

### 3. Dette à long terme:

Débetures à fonds d'amortissement:

	1977	1976
6%, série A, échéant le 1 <sup>er</sup> novembre 1977 - - - -	\$ 720,000	\$ 759,000
5½ %, série B, échéant le 1 <sup>er</sup> juin 1982 - - - - -	3,043,000	3,284,000
7%, série C, échéant le 15 novembre 1986 - - - -	4,137,500	4,346,000
10¼ %, série de 1974, échéant le 15 mai 1994 - - - - -	14,591,000	15,000,000
	22,491,500	23,389,000
Moins tranche courante incluse dans le passif à court terme - - - - -	941,500	269,000
	21,550,000	23,120,000

Débetures convertibles subalternes:

	1977	1976
5½ %, série de 1971, échéant le 15 septembre 1991	12,000,000	12,000,000
	\$33,550,000	\$35,120,000

Les débetures à fonds d'amortissement sont en tout ou en partie rachetables, en tout temps avant l'échéance, au choix de la compagnie. Au cours des cinq prochains exercices, les versements au fonds d'amortissement, comme le stipulent les actes de fiducie, s'établissent comme suit: 1978 — \$221,500; 1979 — \$950,000; 1980 — \$950,000; 1981 — \$950,000; 1982 — \$950,000. De plus, une somme de \$720,000 sera nécessaire au cours de 1978, afin de rembourser les débetures série A.

La convention de fiducie relative aux débetures, série de 1974, renferme une clause restrictive concernant le paiement des dividendes. Au 29 janvier 1977, une tranche de \$24,178,662 des bénéfices non répartis était exempte de telles restrictions.

Les débetures convertibles subalternes sont convertissables jusqu'au 15 septembre 1991, à raison de 47.619 actions ordinaires contre une somme en capital de \$1,000 de débetures. Ces débetures sont rachetables en tout temps, au choix de la compagnie, à leur somme en capital plus les intérêts courus, moyennant certaines conditions.

### 4. Capital-actions:

(a) Le capital-actions s'établit comme suit:

100,000 actions privilégiées à dividende cumulatif 4½ %, d'une valeur au pair de \$50 chacune, rachetables à 101 % de la valeur au pair;  
25,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair.  
Au cours de l'exercice terminé le 29 janvier 1977, le nombre des actions ordinaires autorisées a été porté de 13,600,000 à 25,000,000.

(b) Aux termes du régime d'achat d'actions des employés (1961), 18,510 actions ordinaires non émises étaient en cours de paiement au 29 janvier 1977 (y compris 2,800 actions réservées aux employés qui sont des dirigeants, dont l'un est également administrateur). Actuellement, il ne reste aucune action en vertu de ce régime.

(c) Au cours de l'exercice terminé le 29 janvier 1977: 3,535 actions privilégiées d'une valeur au pair de \$176,750 ont été rachetées contre une somme de \$100,955 pour fins d'annulation;  
700 actions ordinaires ont été émises en vertu du régime d'achat d'actions des employés (1961) contre une somme au comptant de \$4,337.

### 5. Bénéfice par action:

Le bénéfice par action ordinaire s'établissait à 45 cents pour 1977 et à 54 cents en 1976, après redressement du revenu comme on l'indique à la note 2. Le bénéfice dilué par action n'aurait pas été tellement différent.



## 6. Rémunération des administrateurs et dirigeants:

	1977	1976
Nombre d'administrateurs - - - - -	12	14
Nombre de dirigeants - - - - -	13	12
Nombre de dirigeants également administrateurs - - - - -	5	4
Rémunération des administrateurs comme tels - - - - -	\$ 38,838	\$ 44,804
Rémunération des dirigeants comme tels - - - - -	\$744,651	\$709,021

## 7. Baux à long terme:

Les loyers annuels minimums en vertu de baux à long terme, dont le plus long prendra fin en 1998, s'élèvent à environ \$15,700,000, compte non tenu des sommes additionnelles basées sur le pourcentage des ventes, des taxes et autre frais d'occupation.

## 8. Loi anti-inflation:

Le 14 octobre 1975, le gouvernement fédéral a adopté une loi prévoyant la restriction des marges bénéficiaires, des dividendes, des prix et de la rémunération, et la loi en question vise cette compagnie. De l'avis de la direction, la compagnie s'y est conformée dans tous les points essentiels.

## 9. Modification de la date de clôture de l'exercice:

Au cours de l'exercice, la compagnie a modifié la date de clôture de son exercice qui a été portée du 31 janvier au dernier samedi de janvier. Par conséquent, l'état consolidé du revenu et des bénéfices non répartis, ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière portent sur une période de cinquante-deux semaines.

## 10. Événements subséquents:

Le 25 janvier 1977, la compagnie a formulé une pollicitation à tous les actionnaires de Fields Stores Limited, à raison de trois actions ordinaires de la compagnie contre chaque action ordinaire de Fields. Le 15 février 1977, 2,168,746 actions de Fields ont été déposées et souscrites. De ce fait, Fields est devenu à cette date une filiale de la compagnie.

La pollicitation a été prolongée jusqu'au 29 mars 1977, date à laquelle 2,255,784 (99.3%) des actions émises de Fields ont été déposées. Par suite de cette pollicitation, la compagnie émettra 6,767,352 actions ordinaires, auxquelles les administrateurs ont attribué une valeur de \$33,633,739.

L'acquisition sera comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, le 30 janvier 1977 étant la date d'acquisition.

Les notes qui accompagnent les états financiers consolidés pro forma font état de cette acquisition.

## NOTES ACCOMPAGNANT LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA LE 29 JANVIER 1977

### 1. Transactions pro forma:

#### (a) Bilan consolidé pro forma:

Le bilan consolidé pro forma donne effet, au 29 janvier 1977, à l'acquisition mentionnée à la note 10 accompagnant les états financiers consolidés, conformément à ce qui suit:

- (i) L'émission de 6,767,352 actions ordinaires pour acquérir 2,255,784 (99.3%) des actions émises de Fields, auxquelles les administrateurs ont attribué une valeur de \$33,633,739;
- (ii) Des frais estimatifs de \$250,000 relativement à la pollicitation;
- (iii) L'attribution de l'excédent du "coût" du placement dans Fields sur la valeur comptable de la participation dans les éléments de l'actif net acquis de Fields (à l'exclusion de l'achalandage) à savoir:
 

Terrains - - - - -	\$7,742,526
Immeubles - - - - -	3,074,188
Impôts sur le revenu reportés - - - - -	(2,500,778)
Total de l'excédent - - - - -	\$8,315,936

- (iv) Un crédit porté aux bénéfices non répartis de \$2,049,675, déduction faite des impôts sur le revenu reportés de \$684,000, relativement au gain qui résulte du rachat, par la compagnie, de ses propres débentures convertibles subalternes que détenait Fields, contre une somme inférieure à leur valeur au pair qui est de \$6,060,000.

## (b) État consolidé pro forma du revenu:

L'état consolidé pro forma du revenu n'est présenté qu'aux fins de comparer les résultats d'exploitation et donne effet à l'acquisition mentionnée à la note 10 accompagnant les états financiers consolidés, comme si l'acquisition en question avait eu lieu le 1<sup>er</sup> février 1976, et il comporte les redressements ci-après:

- (i) Les frais d'amortissement relatifs à une somme additionnelle de \$3,074,188 attribuée aux immeubles (voir [a] [iii] ci-dessus);
- (ii) Les frais d'intérêt, déduction faite du revenu d'intérêt s'y rapportant, qui auraient été engagés par Fields si ses emprunts bancaires pour l'acquisition des actions ordinaires et des débentures convertibles subalternes de Zeller's avaient été contractés au début de l'exercice;
- (iii) L'exclusion du gain mentionné en (a) (iv) ci-dessus, étant donné que ce gain sera présenté comme revenu extraordinaire, au cours de l'exercice financier 1978 de la compagnie;
- (iv) La participation minoritaire au revenu de l'exercice, laquelle s'élève à \$27,976, est incluse dans les frais d'exploitation.

Le bénéfice par action ordinaire pro forma s'élève à 46 cents pour l'exercice (compte non tenu des actions détenues par Fields), en supposant que les actions émises pour acquérir Fields l'auraient été au début de l'exercice. Le bénéfice dilué par action ordinaire pro forma n'aurait alors pas différé sensiblement du bénéfice par action pro forma.

## 2. Information supplémentaire concernant Fields:

- (a) Les principales conventions comptables de Fields sont essentiellement semblables à celles de Zeller's, lesquelles sont énoncées à la note 1 accompagnant les états financiers consolidés, à l'exception des stocks de marchandises en gros de Fields qui sont évalués au moindre du coût, établi selon la méthode de l'épuisement successif, et de la valeur de réalisation nette moins les marges normales de profit.
- (b) La dette à long terme de Fields au 29 janvier 1977 est constituée comme suit:
 

Débentures à fonds d'amortissement 7½ %, série A, échéant le 15 mai 1982 - - - - -	\$ 2,039,500
Prêt bancaire, remboursable avec intérêt au taux préférentiel de la banque (9¼ % au 29 janvier 1977) plus 1¼ %, échéant le 15 mars 1978 - - - - -	32,666,250
Hypothèques - - - - -	569,930
	35,275,680
Moins tranche exigible en deçà d'un an - - - - -	74,400
	<u>\$35,201,280</u>

Les versements nécessaires au remboursement de la dette à long terme s'échelonnent comme suit au cours des cinq prochains exercices: 1978 — \$74,400; 1979 — \$32,986,000; 1980 — \$322,000; 1981 — \$325,000; 1982 — \$327,000.

- (c) Des éléments d'actif d'une valeur comptable de \$51,822,000 figurant au bilan consolidé pro forma, ainsi que des actions ordinaires et des débentures convertibles subalternes (supprimées lors de la consolidation) de Zeller's qui étaient détenues par Fields ont été nantis pour garantir sa dette à long terme et sa dette bancaire à court terme.
- (d) Les loyers annuels minimums en vertu de baux à long terme, dont le plus long ayant trait à la location de locaux et d'équipement informatique prendra fin en 1986, s'élèvent à environ \$2,100,000, compte non tenu des sommes additionnelles basées sur le pourcentage des ventes, des taxes et autres frais d'occupation.
- (e) Ultérieurement au 29 janvier 1977, Fields a vendu certains terrains et immeubles contre une somme de \$9,440,000, laquelle somme approche la valeur comptable pro forma de ces éléments d'actif, dont \$8,500,000 ont servi à réduire la dette bancaire à long terme.

Fields a reloué certains de ces biens immobiliers pour des durées allant jusqu'à 10 ans, à l'exclusion des périodes de renouvellement, et le loyer global annuel s'élève à \$770,000.



# Zellers

Locations of Zellers and Fields stores  
Emplacements des magasins Zellers et Fields











155 Stores serving Canadians/  
155 magasins par tout le Canada

Maritimes	Québec	Ontario	Western Canada l'ouest du Canada
Bathurst	Alma	Barrie	Winnipeg (4)
Chatham	Aylmer	Brampton	Moose Jaw
Fredericton (2)	Baie-Comeau	Brantford	Regina
Moncton (2)	Beloeil	Brockville	Saskatoon
Newcastle	Chicoutimi	Burlington	Yorkton
Saint John (2)	Drummondville	Cambridge	
	Gatineau	Chatham	Calgary (3)
Amherst	Hull	Cobourg	Edmonton (4)
Bedford	Lachute	Cornwall (2)	Grande Prairie
Bridgewater	Longueuil	Fort Erie	Lethbridge
Dartmouth	Montréal (5)	Georgetown	Sherwood Park
Halifax (2)	Noranda	Grimsby	
Kentville	Québec	Guelph (2)	Burnaby (2)
New Glasgow (2)	Repentigny	Hamilton (3)	Chilliwack
New Minas	Rimouski	Hanover	Courtenay
Sydney	Rosemère	Kingston (2)	Delta
Truro (2)	St-Antoine-des-Laurentides	Kitchener (2)	Langley
Yarmouth (2)	St-Georges de Beauce	Leamington	New Westminster
	Sherbrooke (2)	Lindsay	North Surrey
Charlottetown	Sept-Îles	London (3)	North Vancouver
Summerside	St-Eustache	Midland	Port Alberni
St. John's	St-Hyacinthe	Milton	Richmond
	Terrebonne	Mississauga	Victoria
	Thetford Mines	Newmarket (2)	
	Trois-Rivières	Niagara Falls	
	Victoriaville	North Bay	
		Orillia (2)	
		Oshawa (3)	
		Ottawa (3)	
		Pembroke	
		Peterborough	
		Port Colborne	
		St. Catharines (2)	
		St. Thomas	
		Sarnia	
		Smiths Falls	
		Sudbury	
		Thunder Bay (4)	
		Toronto area (5)	
		Trenton	
		Wallaceburg	
		Waterloo	
		Welland	
		Weston	
		Windsor	